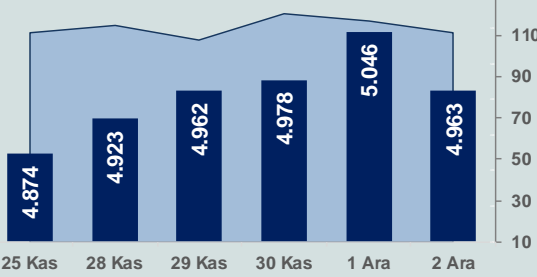


Bizim Günlük

5 Aralık 2022 Pazartesi

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,8
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	3.998,5
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,0
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	111,2
BİST-100 F/K Cari	6,88
Yabancı Payı %	30,0

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.313,72	-2,21%	162,40%
BİST-100 (TL)	4.962,97	-1,65%	167,16%
BİST-30 (\$)	285,50	-2,17%	82,96%
BİST-100 (\$)	266,65	-1,61%	86,28%
BİST-Banka Endeksi	4.361,46	-3,37%	173,32%
BİST-Mali Endeksi	4.785,61	-1,87%	172,83%
BİST-Sinai Endeksi	8.332,50	-1,19%	144,77%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.900	3,1%	
ASELS	6.830	-1,5%	
KOZAL	6.818	-3,2%	
EREGL	5.747	-2,5%	
EKGYO	3.747	0,0%	
KOZAA	3.276	0,8%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ALFAS	10,0%	QNBFB	10,0%
ACSEL	10,0%	KSTUR	10,0%
SNPAM	10,0%	SODSN	10,0%
BALAT	10,0%	YESIL	9,9%
UZERB	10,0%	YYAPI	9,8%
OZSUB	10,0%	MZHLD	8,4%
SNICA	10,0%	BFREN	7,9%
VBTYZ	10,0%	SASA	7,8%
NIBAS	10,0%	PRDGS	7,4%
OTTO	10,0%	COSMO	7,3%
KZBGY	9,9%	QNBFL	7,2%
MIPAZ	9,9%	YGYO	6,3%
ARZUM	9,9%	INTEM	6,2%
KARTN	9,9%	BIMAS	6,1%
BRMEN	9,9%	GRSEL	5,8%
GLCVY	9,7%	AKMGY	5,7%
TBORG	9,6%	SUMAS	5,7%
VAKKO	9,3%	KONTR	5,6%
TUCLK	9,3%	HKTM	5,3%
IZTAR	8,9%	ISBIR	5,2%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi
10:00	Türkiye	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
11:55	Almanya	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS Hizmet Sektörü PMI
17:45	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe artışla başlamasına rağmen seans içinde satıcılı bir seyriz izleyerek 4.912,84 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %1,65 kayıpla 4.962,97 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %3,37 ve Sınai Endeksi %1,19 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 14 baz puan azalarak %10,48 ve 10 yıllık tahvil faizi 58 baz puan azalarak %10,82 seviyesinden günü tamamladı. Güne 18,63'lü seviyelerden başlayan Dolar/TL, gün içinde 18,70 sınırını aşarken, Euro/TL 19,43-19,71 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 506,6 seviyesinden işlem gördü.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre Türkiye'nin 11 aylık dış ticaret açığı 99,8 milyar dolara yükseldi. Türkiye'nin enerjinin etkisiyle artan ithalat faturası dış ticaret açığının da hız kesmeden artmasına neden oldu. Bakan Muş'un verilere ilişkin değerlendirmesinde paritenin dış ticaret rakamları üzerindeki olumsuz etkilerinin devam ettiğini ve parite etkisiyle dış ticaret açığının Ocak-Kasım döneminde yaklaşık 3 milyar dolar daha fazla gerçekleştiğini söyledi.

Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu açığı Eylül'de aylık 6,01 milyar dolar düşüşle 83,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylelikle reel kesimin döviz açığında 2010 Kasım ayından bu yana en düşük seviye kaydedildi. Eylül'de bir önceki aya göre yurt içi bankalardaki mevduat, yurt dışına doğrudan sermaye yatırımları ve ihracat alacakları sırasıyla 1,08 milyar dolar, 312 milyon dolar ve 1 milyon dolar arttı. Yükümlülük dağılımında ise; bir önceki aya göre yurt içinden sağlanan nakdi krediler ve yurt dışından sağlanan nakdi krediler sırasıyla 4,23 milyar dolar ve 788 milyon dolar azalırken, ithalat borçları 260 milyon dolar arttı.

Otomotiv Distribütörleri verilerine göre; otomobil ve hafif ticari araç pazarı Kasım ayında %36,7 artarak 82 bin 311 adet oldu. Ocak-Kasım döneminde otomobil ve hafif ticari araç pazarı %1,0 azaldı.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, banka faaliyetlerine ilişkin TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda sunum yaptı. Şahap Kavcıoğlu, "Orta vadeli enflasyon tahminlerimiz çerçevesinde 2023 yılında enflasyon oranının %22,3'e düşeceğini, 2024 yılında ise tek haneye gerileyerek %8,8 oranında gerçekleşeceğini öngörüyoruz" dedi.

ABD'de Dow Jones Endeksi, %0,10 artarak 34.430 puana yükselirken, S&P500 Endeksi %0,12 azalışla 4.072 puana ve Nasdaq Endeksi %0,18 azalışla 11.462 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise Almanya hariç günü düşüşle kapattı.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında beklentilerin üzerinde 263 bin arttı. Beklenti 200 bin artması olması yönündeydi. İşsizlik oranı ise %3,7'de kaldı. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0,6, yıllık %5,1 artış gösterdi. Beklenti aylık %0,3, yıllık %4,6 artışı. İşgücüne katılım oranı %62,1 ile 4 ayın en düşük seviyesine geriledi. Açıklanan veri, artan faizlere ve resesyona endişelerine rağmen istihdam piyasasının gücünü koruduğuna işaret etti.

Avrupa Birliği, Rus petrolüne 60 dolarlık tavan fiyatta anlaşmaya vardı. Rus petrolüne 60 dolar tavan fiyata ilave olarak yeni bir fiyat sınırlama mekanizması kurulması da söz konusu olacak. Bu mekanizma, Rus petrolüne tavan fiyatı 2 ayda bir yeniden değerlendirecek. Mekanizma, Rus petrolüne tavan fiyatın piyasa fiyatlarının %5 altında tutulmasını sağlayacak. Avrupa Birliğinin ardından G7 üyesi ülkeler ve Avustralya da Rusya'dan deniz yoluyla taşınan petrole varil başına 60 dolar tavan fiyat uygulanmasında anlaştı.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında karışık bir seyriz izleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,13 ekside. Dolar/TL 18,63, Euro/TL 19,70 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 104,2 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,0675 sınırında. Brent tipi petrolün 86 dolardan, altın onsu 1.807 dolardan ve gramı ise 1.082,3 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde tüketici fiyat endeksi ve yurt içi üretici fiyat endeksi yurt dışında ise Almanya, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri, verileri takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,88x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,8x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%11,8 iskntolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslere paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskntoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Ekim ayında %3,54 artan TÜFE'nin Kasım 2022 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Kasım ayında %3,14, Aralık ayında %3,16, 2022 yılı sonunda **%68,06** ve 12 ay sonrasında **%37,47 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2022 sonunda **19,54**, 12 ay sonrasında ise **23,35** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2022 sonunda **48,8** milyar dolar, 2023 yılında ise **31,1** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2022 ve 2023'te sırasıyla **%5,1** ve **%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%15,88** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.430	0,1%	-5,3%	-0,4%
ABD-S&P 500	4.072	-0,1%	-14,6%	-10,3%
ABD-NASDAQ	11.462	-0,2%	-26,7%	-24,0%
Almanya-DAX	14.529	0,3%	-8,5%	-4,2%
İngiltere-FTSE 100	7.556	0,0%	2,3%	6,1%
Fransa-CAC40	6.742	-0,2%	-5,7%	11,8%
Rusya-RTSI	1.108	-1,4%	-30,6%	-34,4%
Brezilya-BOVESPA	111.924	0,9%	6,8%	6,5%
Japonya-NIKKEI 225	27.789	0,0%	-3,5%	-0,5%
Çin-SHANGHAI	3.203	1,5%	-12,0%	-10,5%
G.Kore KOSPI	2.422	-0,5%	-18,7%	-16,5%
Hindistan-Sensex	62.653	-0,3%	7,6%	8,6%
BİST100	4.963	-1,6%	167,2%	167,2%
BİST100 (\$)	267	-1,6%	86,3%	87,1%
BİST BANKA	4.361	-3,4%	173,3%	176,4%
BİST BANKA (\$)	234	-3,3%	90,6%	95,1%
BİST SINAİ	8.333	-1,2%	144,8%	150,5%
BİST SINAİ (\$)	448	-1,1%	70,7%	75,5%

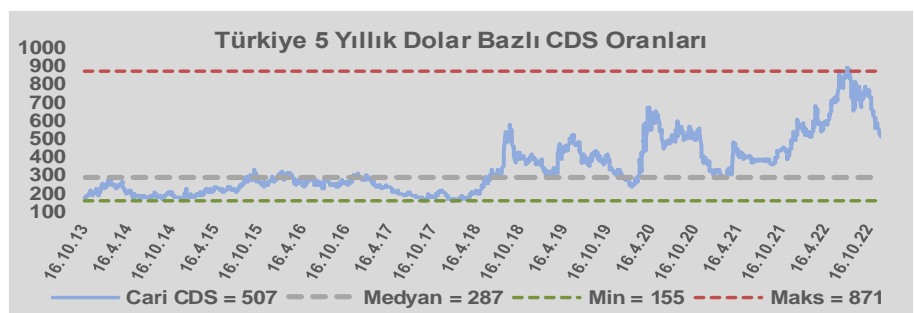
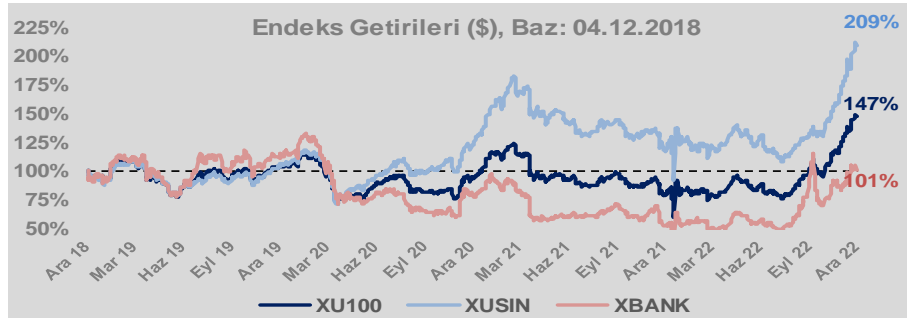
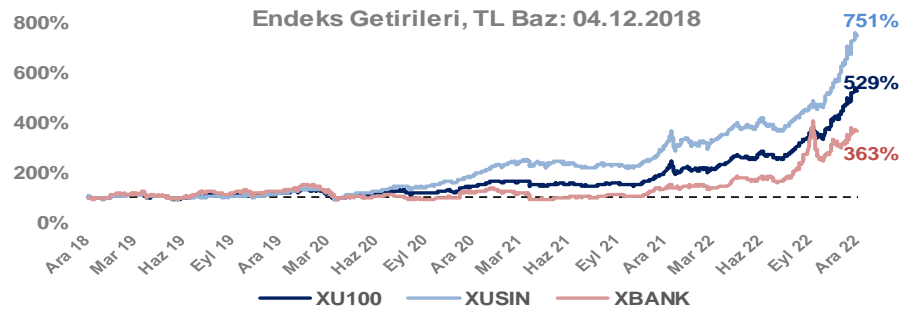
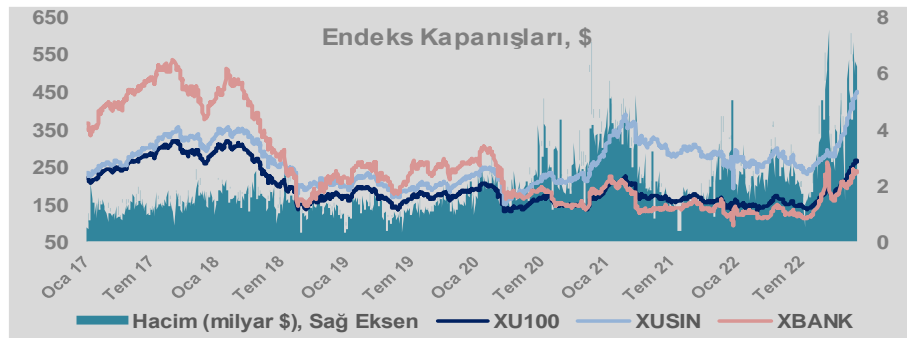
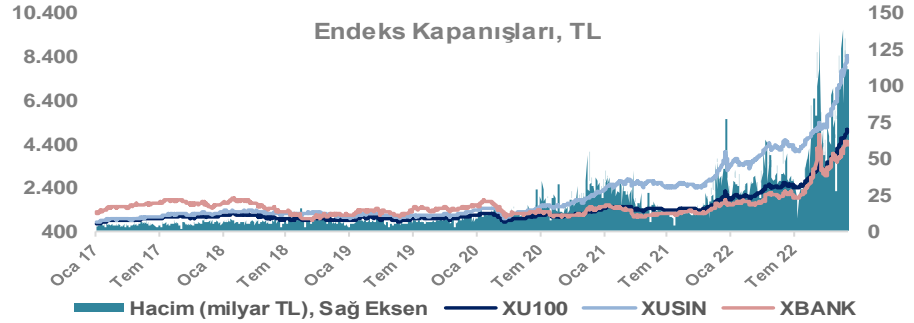
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,6278	0,0%	40,5%
Euro/TL	19,7056	0,4%	30,5%
Euro/Dolar	1,0575	0,4%	-7,0%
Dolar/Yen	134,59	0,2%	16,9%
Altın (\$/ons)	1.806	0,5%	-1,3%
Altın (TL/gram)	1.082,0	0,5%	38,8%
Gümüş (\$/ons)	23,2	0,4%	-0,2%
Gümüş (TL/gram)	13,9	0,3%	40,2%
Brent Petrol (\$/varil)	85,9	0,4%	10,4%
VIX	19,1	-3,9%	10,7%
Dolar Endeksi	104,1	-0,4%	8,8%
Gösterge Tahvil	10,48%	25,0%	-53,8%
Tr 10yıl Tahvil	10,82%	-5,1%	-55,5%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,54%	0,9%	133,8%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	286	188.245
Döviz Açığı Olan Şirket	193	-292.410
Bütün Şirketler	479	-104.166

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISKUR 18.040
PGSUS -18.269	ISCTR 18.040
ZOREN -17.755	ASELS 12.630
SASA -13.184	SAHOL 11.966
EREGL -9.146	TTKOM 9.291
ISDMR -8.683	ENKAI 8.075
AKENR -7.684	KCHOL 5.035
ULKER -6.422	ENJSA 4.620
KRDMD -6.146	GSDHO 4.006

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	82,80	12,68	-84,7%
BIMAS	123,00	149,75	21,7%
CIMSA	92,35	16,38	-82,3%
EREGL	41,42	38,59	-6,8%
PETKM	17,56	12,86	-26,8%
TCELL	33,04	13,16	-60,2%
FROTO	441,00	505,08	14,5%
TRGYO	18,56	4,01	-78,4%
TUPRS	481,10	125,85	-73,8%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,8 iskontolu işlem görmektedir.

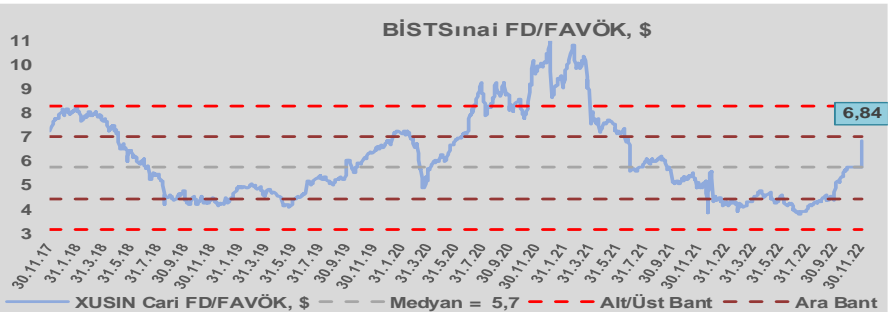
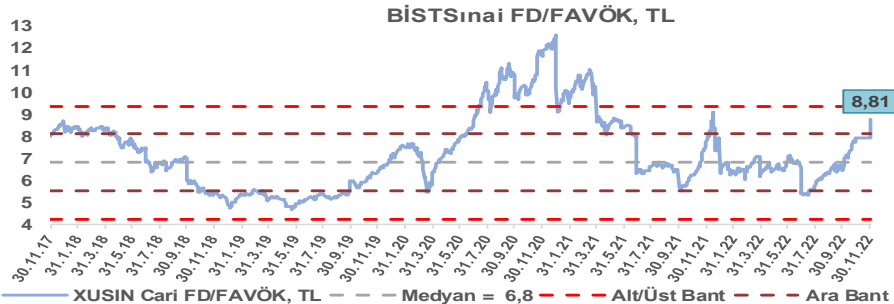
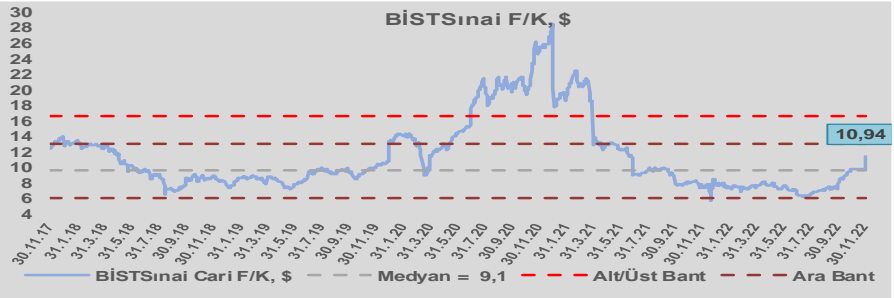
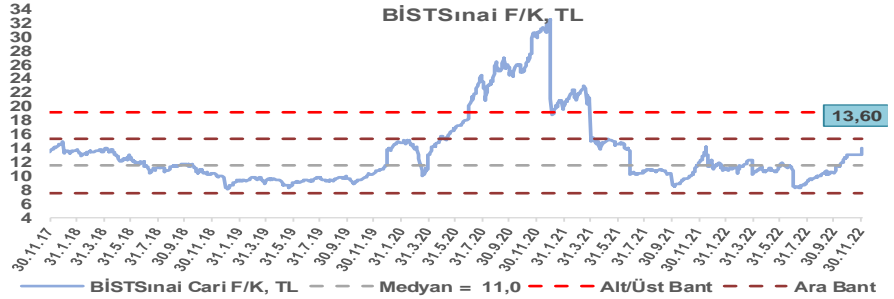
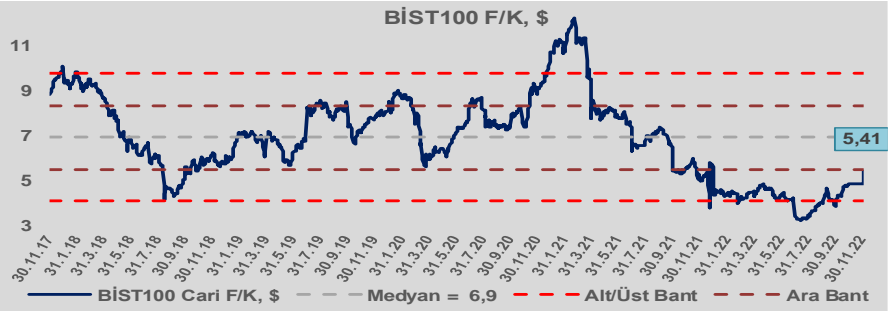
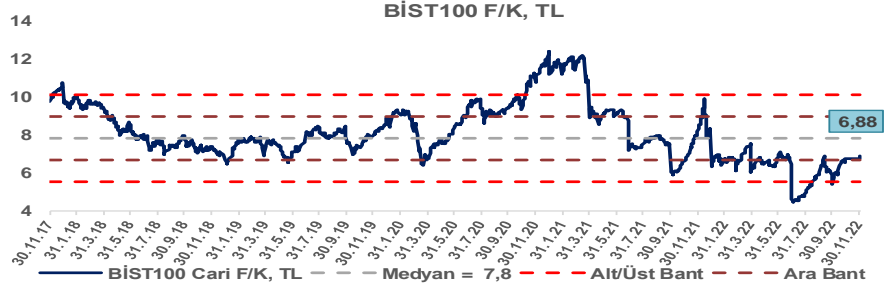
BİST100 Endeksi 6,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,6 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 11,0x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %20,4 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,1 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,2 primli işlem görmektedir.

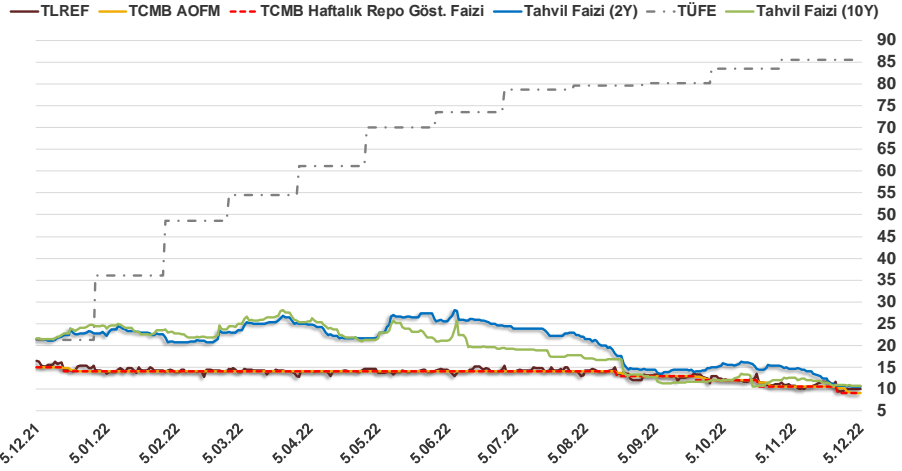


Bizim Günlük

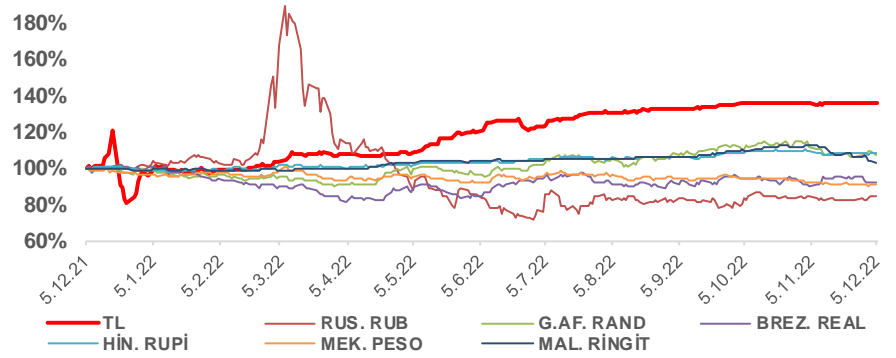
4.12.2022	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	-150	-500	-600
TLREF	9,96	-11	-74	-426	-635
Tahvil Faizi (10Y)	10,67	-17	-261	-1.365	-1.089
Tahvil Faizi (2Y)	10,48	-23	-416	-1.222	-1.080
TCMB AOFM	9,00	-96	-150	-500	-600
TÜFE	85,51	0	0	4.943	6.420

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltilirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekti.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.